

德国总理参访宇 树科技，智元机 器人落子德国

分析师及联系人

苏晨

SAC: S1130522010001
suchen@gjzq.com.cn

陈传红

SAC: S1130522030001
chenchuanhong@gjzq.com.cn

核心要点

产业前沿

(1) 2月24日，宇树科技发布新款四足机器人 UnitreeAs2，其动力性能达到当前主力产品 Go2 的两倍，综合实力再上新阶。(2) 2月24日，智元在德国慕尼黑举办发布会，正式宣告进入德国市场，并与敏实集团签署专项战略合作协议，携手推进欧洲市场布局。(3) 2月27日，宝马集团宣布将在其德国莱比锡工厂部署人形机器人，是宝马首次在欧洲生产体系中引入此类基于人工智能的机器人技术。

资本风向

(1) 2月24日，千寻智能宣布已连续完成两轮融资近20亿，估值一举突破百亿大关。(2) 2月26日，蔚来宣布芯片子公司安徽神玑技术有限公司完成首轮股权融资协议签署，融资金额超22亿元人民币，投后估值近百亿，以支撑蔚来在自动驾驶、具身智能等领域的长远布局。(3) 2月27日，中科第五纪宣布接连完成 Pre-A 轮（2月6日）及 Pre-A+ 轮（2月27日）融资，累计融资金额达数亿元。

本周观点

26年是人形机器人0-1兑现的重要节点。特斯拉链预计26Q1第一代量产产品发布，26H1供应链大批量产线建设完成，26M8开启大规模量产。国产链头部本体出货量规模有望从数千台跨越到数十万台，应用场景主要来自于二开、导览、巡检等。在这个阶段，龙头公司供应链、技术都会趋于收敛。全球将会迈入机器人“军备竞赛”：(1) 特斯拉链的收敛：特斯拉链已经迭代4年，目前硬件供应链趋于收敛的拐点。围绕确定性和空间，重点关注拓普集团、三花智控等。(2) 技术迭代与收敛：看好电驱动新技术(谐波磁场电机、GaN)、灵巧手(电子手套、新型基材)、新材料(PEEK)、高端轴承等相关企业。(3) 海外其他供应链的机会：苹果、谷歌、OpenAI、Figure等都陆续迈入0-1，重点关注银轮股份等。(4) 国内本体和应用垂类机会：宇树、智元、乐聚、银河通用等陆续上市，关注供应链翔楼新材、柯力传感等。(5) 围绕长期确定性，布局“优质格局”的标的：重点关注奥比中光等。

内容目录

一、产业前沿	3
二、资本风向	18
三、本周观点	24
四、产业链数据更新	25
风险提示	26

图表目录

图表 1: 本周行业重大事件梳理	5
图表 2: 具身智能本体公司边际突破	7
图表 3: 2026 央视春晚《武 BOT》节目表演机器人 Unitree G1	10
图表 4: Unitree As2 构成、性能及参数	11
图表 5: 德国总理默茨参访宇树科技	12
图表 6: 智元 (AGIBOT) 德国发布会现场图	13
图表 7: 智元 (AGIBOT) 德国发布会现场印有敏实集团 Logo 的智元远征 A2 机器人	14
图表 8: 具身智能核心零部件公司边际突破汇总	15
图表 9: 中科第五纪获宇树科技具身大脑及控制器领域 001 号供应商 认证	17
图表 10: 第二届傅利叶具身智能生态大会暨张江机器人开发者先锋 大会	18

图表 11: 具身智能相关企业投融资进展	20
图表 12: 具身智能公司产量或规划	26

一、产业前沿

行业景气度：本周机器人板块热度持续攀升，产业呈现多维突破态势。（1）产业链协同与生态构建加速。湖北省计量测试技术研究院携手湖北人形机器人创新中心有限公司，签署《人形机器人与具身智能产业质量技术创新战略合作协议》，探索共建具有全国影刻响力的质量技术创新中心。浦东新区人民政府与上海电气集团正式签署战略合作协议，推动上海电气具身智能机器人核心零部件自主研发与产业化。（2）商业化落地与场景拓展取得突破。京东科技信息技术有限公司公布了一项名为“用于机器人的导航方法、装置、机器人和计算机可读介质”的专利。该实施方式与智能机器人有关，有助于实现机器人导航过程中的主动安全保障和流畅避障。宝马集团宣布将在其德国莱比锡工厂部署人形机器人，这是宝马首次在欧洲生产体系中引入此类基于人工智能的机器人技术。（3）核心技术研发与资本支撑同步强化。现代汽车集团已确认计划在未来五年内投资 10 万亿韩元（现汇率约合 481.2 亿元人民币），在韩国江原道新万金地区开发专为未来 AI（人工智能）、氢能源和机器人等业务打造的中心。蔚来宣布芯片子公司安徽神玑技术有限公司完成首轮股权融资协议签署，融资金额超 22 亿元人民币，投后估值近百亿。此次融资将有利于神玑公司持续地研发和推广高端、高竞争力的芯片产品，以支撑蔚来在自动驾驶、具身智能等领域的长远布局。

行业动态：从政策引导转向商业化落地，推动具身智能产业长期发展

事件：（1）2 月 23 日，现代汽车集团已确认计划在未来五年内投资 10 万亿韩元（现汇率约合 481.2 亿元人民币），在韩国江原道新万金地区开发专为未来 AI（人工智能）、氢能源和机器人等业务打造的中心。（2）2 月 24 日，京东科技

信息技术有限公司于近期公布一项名为“用于机器人的导航方法、装置、机器人和计算机可读介质”的专利，该实施方式与智能机器人有关，有助于实现机器人导航过程中的主动安全保障和流畅避障。（3）2月26日，湖北省计量测试技术研究院携手湖北人形机器人创新中心有限公司，签署《人形机器人与具身智能产业质量技术协同创新战略合作协议》，探索共建具有全国影刻响力的质量技术创新中心。（4）2月26日，浦东新区人民政府与上海电气集团正式签署战略合作协议，推动上海电气具身智能机器人核心零部件自主研发与产业化。（5）2月26日，蔚来宣布芯片子公司安徽神玃技术有限公司完成首轮股权融资协议签署，融资金额超22亿元人民币，投后估值近百亿，以支撑蔚来在自动驾驶、具身智能等领域的长远布局。（6）2月27日，宝马集团宣布将在其德国莱比锡工厂部署人形机器人，这是宝马首次在欧洲生产体系中引入此类基于人工智能的机器人技术。

点评：本周具身智能行业发展态势强劲，海内外企业聚焦技术自主突破与新设投资以夯实未来竞争力，相关重磅动态密集落地。现代汽车集团明确重磅投资规划，拟在未来五年内投入10万亿韩元（现汇率约合481.2亿元人民币），于韩国江原道新万金地区打造聚焦AI、氢能源与机器人业务的专属产业中心，资金将专项用于人工智能、机器人及自动驾驶等核心技术的研发与产业化落地，助力企业完成向“智能移动解决方案提供商”的战略转型，进一步巩固其在下一代智能出行领域的行业竞争力。蔚来旗下芯片子公司安徽神玃技术有限公司顺利完成首轮股权融资，融资金额超22亿元人民币，投后估值近百亿，此次融资将为神玃公司高端、高竞争力芯片产品的持续研发与市场推广注入强劲动力，为蔚来在自动驾驶、具身智能等前沿领域的长远布局筑牢核心技术根基。同时，地方政府通过与

龙头企业达成战略合作协议协同制定标准，成果转化落地，引领当地具身智能产业集群建设。其中浦东新区人民政府与上海电气集团正式签署战略合作协议，双方将聚焦技术攻关、场景开放、生态共建三大核心方向发力，助力上海电气加快具身智能机器人核心零部件的自主研发与产业化进程，为打造具有全球影响力的具身智能机器人产业集群注入关键动力。此外，国内外公司研拓具身智能技术的落地场景，商业化应用步伐持续加快。神玑公司在稳固蔚来核心订单的基础上，向具身机器人、Agent 推理等新兴业务板块延伸，致力为 AGI 时代的各类客户提供一体化的芯片和智能硬件解决方案；得益于美国斯帕坦堡工厂的人形机器人试点成功经验，宝马集团宣布在德国莱比锡工厂启动人形机器人试点项目，新部署的人形机器人将参与到工厂装配线作业、高压电池制造等核心生产环节。

图表 1：本周行业重大事件梳理

文件/活动/机构	时间	具体内容
现代汽车	2月23日	现代汽车集团已确认计划在未来五年内投资 10 万亿韩元（现汇率约合 481.2 亿元人民币），在韩国江原道新万金地区开发专为未来 AI（人工智能）、氢能源和机器人等业务打造的中心。专项用于人工智能、机器人及自动驾驶等核心技术的研发与产业化，助力其实现“智能移动解决方案提供商”的战略转型，巩固在下一代智能出行领域的竞争力。
京东科技	2月24日	京东科技信息技术有限公司公布了一项名为“用于机器人的导航方法、装置、机器人和计算机可读介质”的专利。该专利摘要显示，本公开的实施例公开了用于机器人的导航方法、装置、机器人、计算机可读介质和程序产品。该实施方式与智能机器人有关，有助于实现机器人导航过程中的主动安全保障和流畅避障。
《人形机器人与具身智能产业质量技术协同创新战略合作协议》	2月26日	湖北省计量测试技术研究院携手湖北人形机器人创新中心有限公司，签署《人形机器人与具身智能产业质量技术协同创新战略合作协议》，探索共建具有全国影刻响力的质量技术创新中心。根据协议，双方将重点共建五大协同创新平台，聚焦产业测试验证、关键技术与标准研究、质量数据基础、专业人才培养及成果转化应用等领域。
蔚来汽车	2月26日	蔚来宣布芯片子公司安徽神玑技术有限公司完成首轮股权融资协议签署，融资金额超 22 亿元人民币，投后估值近百亿。本轮融资汇集了合肥国投、合肥海恒、IDG 资本、中芯聚源、元禾璞华等多家产业资本和行业头部机构。神玑公司前期订单主要来源于蔚来公

		司，同时也在积极拓展具身机器人、Agent 推理等新兴业务，为 AGI 时代的各类客户提供完整的芯片和智能硬件解决方案。此次融资将有利于神玑公司持续地研发和推广高端、高竞争力的芯片产品，支撑蔚来在自动驾驶、具身智能等领域的长远布局。
上海电气	2月26日	浦东新区人民政府与上海电气集团正式签署战略合作协议。根据协议，双方将重点围绕技术攻关、场景开放、生态共建三大方向发力，助力上海电气深化“AI+制造”工业化场景落地，推动具身智能机器人核心零部件自主研发与产业化，携手破解高端装备行业共性难题，为打造具有全球影响力的具身智能机器人产业集群注入动力。
宝马集团	2月27日	宝马集团宣布，将在其德国莱比锡工厂启动人形机器人试点项目，这是宝马首次在欧洲生产基地引入具身智能技术。宝马此次欧洲部署，很大程度上借鉴了其美国斯帕坦堡工厂的成功经验。据了解，在美国工厂的试点项目中，人形机器人曾在10个月内支撑了3万辆宝马X3的生产。这些机器人每周工作五天，每天工作十小时，累计完成9万次零部件精准搬运，持续运行1250小时。据悉，这批新部署的人形机器人将参与装配线作业以及高压电池制造等环节。按照规划，该项目将在4月进行测试部署后于夏季正式启动。

来源：财联社，机器人大讲堂，人形机器人发布，极客公园，机器人前哨站，湖北日报，企查查，维科网智能制造，蔚来，国金证券研究所

本体

事件：（1）2月24日，宇树科技发布新款四足机器人 Unitree As2，称其动力性能约为当前主力四足机器人 Go2 的两倍。（2）2月24日，智元（AGIBOT）在德国慕尼黑举办发布会，正式宣布进入德国市场。（3）2月25日，小鹏汽车在广州市高质量发展大会上透露，将在广州市天河区广棠科创城具身智能产业园建设人形机器人全链条量产基地。（4）2月26日，在广州开发区、黄埔区高质量发展大会现场，广汽集团展示其第四代具身智能人形机器人 GoMate Mini，并宣布孵化成立广东慧仓科技有限公司。（5）2月27日，法拉第未来（Faraday Future, FF）宣布，正式启动2026年首个EAI机器人交付季，并举办首次交付仪式，向佛罗里达与内华达地区的高端地产运营商 Golden Hill 交付首批EAI机器人。

点评：本周具身智能本体领域规模量产、批量交付与出海远航均提上日程，不再遥远。何小鹏在2026年开工信中明确规划，2026年底全新一代IRON机器人将正

式启动量产，剑指“全球第一个规模量产的高阶人形机器人”目标；法拉第未来正式开启 2026 年首个 EAI 机器人交付季，举办首次交付仪式并向佛罗里达与内华达地区高端地产运营商 Golden Hill 交付首批产；智元（AGIBOT）在德国慕尼黑举办新品发布会，正式宣布进入德国市场，成为开拓欧洲市场的先手棋。

图表 2：具身智能本体公司边际突破

本体公司	商业化进展	产品边际突破
宇树科技		宇树科技发布新款四足机器人 Unitree As2，称其动力性能约为当前主力四足机器人 Go2 的两倍。自重仅有 18kg，和一只柯基犬体型相仿，但关节峰值扭矩的性能是 Go2 的 2 倍；站立负载最高 65kg，实测可稳稳承载 105kg 成年男性；极限速度 5m/s（≈18km/h），可追上普通电动自行车；可攀越 50cm 高台、轻松爬上 40° 斜坡，如履平地；空载续航>4 小时，负重 15kg 情况下，仍可行走 13 公里以上。宇树科技发布的视频 Demo 中，Unitree As2 挑战了多种复杂路况和恶劣天气，能在河沟、雪地、丛林、乱石路中自由穿行。软件方面，Unitree As2 配备仿生具身大模型，并升级了智能伴随系统，可以随着人类方位行进，并根据人类手势移动、跳起，呈现类似人与宠物狗一样的交互。可选配 7 轴机械臂，拓展至抓取、操作等高阶任务，甚至可进行网球对打。
小鹏汽车		2 月 24 日，何小鹏在开工信中明确提出：2026 年底，全新一代 IRON 机器人将启动量产，目标是成为“全球第一个规模量产的高阶人形机器人”。2 月 25 日，小鹏汽车在广州市高质量发展大会上透露，将在广州市天河区广棠科创城具身智能产业园建设人形机器人全链条量产基地。广棠科创城具身智能产业园一期工程将建设高标准机器人厂房，直接为小鹏高阶人形机器人 IRON 的产业化提供关键载体。同日，小鹏汽车与天河区政府签署战略合作框架协议。
法拉第未来	2 月 27 日，法拉第未来（Faraday	

	<p>Future, FF) 宣布, 正式启动 2026 年首个 EAI 机器人交付季, 并举办首次交付仪式。Golden Hill 是佛罗里达与内华达地区高端房产运营的头部企业, 本次成为 FF EAI 机器人的首个客户, 标志着 FF EAI 机器人正式切入共享住宿领域, 并完成了该行业的首个项目落地, 进一步深化了 FF 的“人车+”生态协同。接下来, 公司计划在此行业全面放量, 尽快铺开应用规模。</p>	
<p>智元(AGIBOT)</p>	<p>2 月 24 日, 智元 (AGIBOT) 在德国慕尼黑举办发布会, 正式宣布进入德国市场。会上, 智元发布了面向德国市场的全系列通用具身机器人产品矩阵及系统级行业解决方案, 并与全球领先的汽车外饰与结构件制造商敏实集团签署战略合作协议, 敏实集团凭借其在欧洲市场 15 年的深厚积淀与成熟的工业运营能力, 成为智元欧洲市场战略合作伙伴及销售代理商。根据合作, 双方将依托技术与产业资源的深度融合, 加速机器人技术在欧洲的本地化落地与规模化部署。</p>	
<p>慧仑科技</p>	<p>2 月 26 日, 在广州开发区、黄埔区高质量发展大会现场, 广汽集团展示其第四代具身智能人形机器人 GoMate Mini, 并宣布孵化成立广东慧仑科技有限公司。慧仑科技将作为独立主体市场化运营, 全面承接广汽集团在具身智能领域的业务, 此举宣告着广汽机器人业务团队从内部事业部走向独立运营发展的新阶段。截止目前, 慧仑科技已建立结构设计、系统平台、小脑运动控制算法、大脑智能感知决策算法等整机全栈自研能力, 并实现轴向磁通电机、一体式关节模组、驱动器和灵巧手等核心零部件的自研突破, 成功完成了四代具身智能机器人产品的迭代。根据规划, 慧仑科技将于 2026 年推进核心产品小批量试产, 2027 年实现</p>	

规模化量产。

来源：艾邦机器人，人形机器人发布，FaradayFuture，智元 AGIBOT，盖世具身智能，工业机器人，人形机器人联盟，国金证券研究所

宇树科技央视春晚大放异彩，迭代产品焕然一新，德总理参访高度赞赏

2月21日，王兴兴在在@微博科技官方栏目《科技漫谈》中直言，当前机器人发展的技术阶段与10岁孩子相近，虽每年都有稳步技术突破，但大规模应用仍需时间，最快3至5年实现，最慢也不会超过10年。宇树科技已于2025年11月15日完成IPO上市辅导工作，拟申请在境内IPO。宇树科技在今年1月4日对澎湃新闻新闻表示，目前公司上市工作正常推进，相关进展将依法依规进行披露。

在今年央视春晚上，宇树科技作为春晚机器人合作伙伴第三次登台亮相，携G1与H2人形机器人献上全球首次全自主人形机器人集群武术表演（带集群快速跑位）《武BOT》，引发市场高度关注。2月23日，宇树科技发布“宇树武BOT天坛祈福”的视频。视频显示，宇树科技旗下G1机器人身着红色上衣现身北京天坛，自行散开列阵，复现了2026年总台春晚《武BOT》节目中的武术动作，最后以抱拳收尾。据介绍，《武BOT》节目中，宇树科技实现了多项全球首次技术突破：第一次连续花式翻桌跑酷、第一次弹射空翻、第一次单脚连续空翻、两步蹬墙后空翻，以及第一次Airflare大回旋等高难度动作。与此同时，机器人还搭载了全新自研灵巧手，支持武术道具的快速更换与稳定抓持。

对于此次节目，宇树科技创始人王兴兴在接受央视采访时表示，今年机器人的头部激光雷达、灵巧手等硬件和软件做了很多升级，“去年一整年，我们公司包括全中国的机器人的技术提升非常快，像我们公司的话，目前可以做各种的功夫动作，而且在舞台上我们挑战了很多极限动作，可能一般的人，甚至武术演员都

可能做不了的一些动作”。

图表 3: 2026 央视春晚《武 BOT》节目表演机器人 Unitree G1



来源：澎湃新闻，国金证券研究所

2月24日，宇树科技发布新款四足机器人 Unitree As2，称其动力性能约为当前主力四足机器人 Go2 的两倍。自重仅有 18kg，和一只柯基犬体型相仿，但关节峰值扭矩的性能是 Go2 的 2 倍；站立负载最高 65kg，实测可稳稳承载 105kg 成年男性；极限速度 5m/s ($\approx 18\text{km/h}$)，可追上普通电动自行车；可攀越 50cm 高台、轻松爬上 40° 斜坡，如履平地；空载续航 > 4 小时，负重 15kg 情况下，仍可行走 13 公里以上。宇树科技发布的视频 Demo 中，Unitree As2 挑战了多种复杂路况和恶劣天气，能在河沟、雪地、丛林、乱石路中自由穿行。软件方面，Unitree As2 配备仿生具身大模型，并升级了智能伴随系统，可以随着人类方位行进，并根据人类手势移动、跳起，呈现类似人与宠物狗一样的交互。可选配 7 轴机械臂，拓展至抓取、操作等高阶任务，甚至可进行网球对打。

图表 4: Unitree As2 构成、性能及参数



来源: 宇树科技官网, 国金证券研究所

2月26日, 德国总理默茨参访中国机器人企业宇树科技。宇树科技创始人王兴兴向默茨一行介绍中国机器人, 并现场进行了机器人拳击、舞蹈等表演。默茨饶有兴致地观看总台春晚同款节目《武 BOT》, 竖起大拇指为机器人点赞。王兴兴表示, 德国是非常重要的市场, 期待借此契机与更多德国企业建立合作, 推动全球智能机器人产业发展。

图表 5: 德国总理默茨参访宇树科技



来源：央视新闻，国金证券研究所

智元携手敏实集团出海德国，协同开拓欧洲市场

2月24日，智元（AGIBOT）在德国慕尼黑举办发布会，正式宣布进入德国市场，并与全球领先的汽车外饰与结构件制造商敏实集团签署专项战略合作协议，共同开拓欧洲市场。

发布会现场，智元全面展示了覆盖多元场景的具身智能机器人产品矩阵，彰显了在该领域的全栈技术实力。其中，远征 A2 全尺寸人形机器人具备多模态交互与自主导航能力；灵犀 X2 人形机器人拥有敏捷的运动能力与丰富的肢体表达；精灵 G2 工业级具身机器人可实现高精度力控双臂操作；酷拓 D1 系列四足机器人则具备卓越的环境适应性与负载能力。

图表 6: 智元 (AGIBOT) 德国发布会现场图



来源: 智元 AGIBOT, 国金证券研究所

敏实集团是全球领先的汽车外饰与结构件制造商，在全球拥有 78 家工厂与办公机构，员工总数超 2.7 万人，国际化布局根基深厚。其中，敏实集团在欧洲市场深耕 15 年，铝饰条与电池壳体结构件市场占有率超 40%，并在德国、法国、英国、捷克、波兰、塞尔维亚等多个欧洲国家建立了生产基地与技术团队。此次联手，敏实集团将推进机器人在欧洲的本地化生产，同时为客户提供持续可靠的全周期服务支持。同时，敏实集团布局全球的现代化工厂将成为机器人学习与数据采集的专属实训基地，这一协同模式既推动敏实自身智能制造升级，也为机器人行业注入珍贵的真实场景数据，加速算法迭代与技术进化。

智元欧美地区部总经理 William SHI 表示，本次在德国的产品发布，是智元机器人拓展全球市场的关键一步。目前智元全系列机器人产品已具备成熟的落地部署能力，且能与真实产业场景深度融合。智元将持续以领先的

具身智能技术，赋能德国及欧洲企业提升生产效率，为全球产业智能化转型创造可持续价值。

图表 7: 智元 (AGIBOT) 德国发布会现场印有敏实集团 Logo 的智元远征 A2 机器人



来源：财联社 AI daily，国金证券研究所

核心零部件

事件：（1）2月24日，拥有“视觉+嗅觉+听觉”的“大壮”机器人亮相2026年湖北“新春第一会”。（2）2月26日，利亚德在投资者关系活动中表示，依托动作捕捉技术切入人形机器人赛道，已与多家知名厂商开展硬件销售及动捕训练合作。（3）2月27日，凌迪科技披露将基于其高保真形变体仿真与工业级闭环验证技术，与银河通用正式达成合作。

点评：本周具身智能核心零部件领域技术突破并落地。利亚德则依托动作捕捉技术切入人形机器人赛道，目前已与多家知名厂商开展硬件销售及动捕训练合作，产业融合发展态势凸显。技术端迎来实质性突破，产品创新与技术协同持续落地，由武汉格蓝若与华中科技大学联合研发、拥有“视觉+嗅觉+听觉”的“大壮”机

机器人亮相 2026 年湖北“新春第一会”，实现机器人感知能力的多维升级；凌迪科技亦披露将基于其高保真形变体仿真与工业级闭环验证技术，与银河通用正式达成合作，助力具身智能在复杂操作场景的落地应用。

图表 8：具身智能核心零部件公司边际突破汇总

核心零部件公司	商业化进展	产品边际突破
格蓝若		2月24日，由武汉格蓝若与华中科技大学联合研发的“大壮”机器人亮相2026年湖北“新春第一会”。其全新搭载的嗅觉感知系统为全国首创，使“大壮”不仅能精准分辨水与醋，还能识别玫瑰、红酒等复杂气味，甚至一次性可识别30多种气味，精度超人类鼻子，标志着机器人感知能力从单一视觉迈向“视觉+嗅觉+听觉”三维融合的新阶段。目前已应用于车内一氧化碳和家装甲醛检测，电力变电站设备异味巡检等。
利亚德	2月26日，利亚德在投资者关系活动中表示，公司机器人业务属于AI与空间计算板块，营收占总营收约5个百分点；依托领先的Optitrack光学动捕技术，精准补足人形机器人产业高质量动作数据匮乏这一关键瓶颈，提供高保真的动作数据与运动控制底层能力；目前已与国内外诸多知名机器人厂家建立合作，涵盖硬件销售、动作训练及动捕训练中心建设等多个维度。	
凌迪科技	2月27日，凌迪科技披露将基于其高保真形变体仿真与工业级闭环验证技术，与银河通用正式达成合作。2026央视春晚，银河通用轮式双臂机器人Galbot G1通过贺岁微电影《我最难忘的今宵》，展示了包括“叠衣服”在内的多项贴近真实生活的操作能力。衣物作为典型柔性物体，形变复杂、状态多变，被业内普遍视为检验机器人灵巧操作与泛化	

能力的高难度任务，也被称为机器人操作领域的“圣杯”。在这一过程中，凌迪科技的高保真形变体仿真与工业级闭环验证技术，赋能银河的物理仿真技术中对于衣料的仿真求解，提升其对衣料的仿真效果，未来也将为银河通用提供关键的数据建模与仿真支撑，加速具身智能在复杂操作场景中的落地。

来源：长江云新闻，HAPTAC 哈普泰克智能+，人形机器人联盟，艾邦机器人，凌迪科技，国金证券研究所

“宇树大脑”中科第五纪大脑本体齐头并进，资本青睐密集加注

2月27日，中科第五纪宣布接连完成Pre-A轮（2月6日）及Pre-A+轮（2月27日）融资，累计金额数亿元。其中，Pre-A轮由红杉中国领投，东方富海联合领投；Pre-A+轮由芯能创投、优山资本联合领投，清控金信跟投。至此，中科第五纪短短一年时间已迅速完成六轮融资，估值较早期增长约20倍。本轮融资将用于加速具身大模型研发、机器人产品迭代及行业场景落地，进一步巩固其在核心技术与产业化能力上的双重优势。

中科第五纪成立于2024年9月，由中科院自动化所和清华大学的专家团队联合创立。是一家集产业化落地能力和模型研发能力于一体的具身智能公司。通过全球领先的超少样本端到端具身大模型（FAM系列）、融合触觉的多模态机器人模型（VLTA），面向客户交付具有通用泛化能力的具身大脑和具身机器人。

2025年9月，经过层层选拔，中科第五纪从众多竞争者中脱颖而出，成为全球领先本体厂商宇树科技的001号“具身操作大脑”供应商，仅用一个多月就完成了两个场景的交付。集成于宇树的机器人平台，双方正在共同拓展电力及工业场景机器人应用落地。中科第五纪的解决方案已赋能宇树应用于SAP的智慧仓储物流、

国家电网的巡检与操作等场景。

图表 9：中科第五纪获宇树科技具身大脑及控制器领域 001 号供应商认证



来源：投资界，国金证券研究所

选择从“大脑”延伸至本体，是中科第五纪在产业未定型阶段做出的路径判断。之所以选择“本体+大脑”的软硬一体路线，是因为核心团队认为行业初期机器人本体形态尚未统一，大脑需要适配贴近场景的本体，并且纯软件产品在国内市场销售难度较高。同时，许多由学术团队定义的本体与工业实际场景存在脱节。目前，中科第五纪已自研首款轮式具身机器人——搭载 FAM 系列模型，在工业、特种作业、商业等多场景具备广泛适用性。除了宇树，中科第五纪还陆续与美的、零跑及头部央企达成合作，其中与美的的合作已迈过 POC 阶段，签订小批量订单，旗下机器人已逐步进入美的佛山工厂运作。依托美的全球最大微波炉生产企业的场景优势，中科第五纪先在百余个型号、数十条产线的微波炉场景中训练模型，后续将逐步延伸至洗碗机、烤箱等家电场景，进而拓展到分拣、搬运等复杂任务，实现场景与任务的逐步泛化。

对于未来，中科第五纪称，将锁定工业领域几个核心场景，推出核心机器人产品，

实现 1-2 亿订单规模并稳定交付；三年内从工业向商业服务业拓展，2028 年实现商业服务业大规模落地。沿着工业、商业服务业、家庭的路径，逐步扩大机器人能力边界。

图表 10：第二届傅利叶具身智能生态大会暨张江机器人开发者先锋大会



来源：中科第五纪，国金证券研究所

二、资本风向

事件：（1）2月23日，通用智能机器人公司智平方宣布完成B轮系列融资，融资规模超10亿元人民币，公司估值正式超过百亿人民币。（2）2月24日，因时机器人官宣完成C1及C2轮融资，合计融资金额数亿元人民币。（3）2月24日，千寻智能宣布已连续完成两轮融资近20亿，估值一举突破百亿大关。（4）2月25日，长安汽车在互动平台表示，机器人业务方面，围绕核心场景，以“1+N+X”战略布局智能汽车机器人技术和业务。（5）2月25日，自变量机器人宣布完成数亿元新一轮融资，距离其1月宣布的10亿元A++轮融资仅过去一个多月。（6）2月26日，“杭州四小狗”之一的具微科技宣布完成超亿美金A++轮融资，本轮融资由滨州国投注资。（7）2月26日，通用工业具身智能平台——深圳天元兴

科技有限公司披露已完成数千万元天使轮融资。（8）2月27日，A股中国工业机器人领军企业埃斯顿（6809.HK）开启招股，招股时间为2月27日至3月4日，并预计于3月9日在港交所挂牌上市。（9）2月27日，通用人形机器人企业PNDbotics宣布完成数亿元融资。（10）2月27日，致力于构建具身智能行业新生态的杭州飞阔科技有限公司宣布完成新一轮战略融资。（11）2月27日，中科第五纪宣布接连完成Pre-A轮（2月6日）及Pre-A+轮（2月27日）融资，累计金额数亿元。（12）2月27日，口腔手术机器人生产商央山医疗宣布已获得数千万元Pre-A+轮投资。（13）2月27日，首尔物理AI初创公司RLWRLD宣布在种子轮第二阶段融资中筹集了2600万美元。

点评：具身智能本体领域资本热度持续飙升，头部领先企业融资事件频现，巨额资金向优质标的聚拢，单轮融资额均过亿元。智平方完成超10亿元B轮融资，千寻智能连续完成两轮融资近20亿，二者纷纷跻身国内具身智能“百亿俱乐部”自变量机器人在距1月完成10亿元A++轮融资仅一个多月后，再度完成数亿元新一轮融资，融资节奏提速；“杭州四小狗”之一的具微科技也顺利完成超亿美金A++轮融资，头部阵营资本布局持续加码。因时机器人官宣完成C1及C2两轮融资，合计融资金额数亿元人民币。深圳天元兴科技有限公司披露已完成数千万元天使轮融资。中科第五纪宣布接连完成Pre-A轮（2月6日）及Pre-A+轮（2月27日）融资，累计金额数亿元。首尔物理AI初创公司RLWRLD亦在种子轮第二阶段融资中筹集了2600万美元，为技术研发与产业化落地注入充足动力。

企业端跨界布局趋势显著，多家上市公司切入具身智能赛道并明确发展规划，长安汽车在互动平台表示，机器人业务围绕核心场景，以“1+N+X”战略布局智能汽车机器人技术和业务。

图表 11：具身智能相关企业投融资进展

公司	前期股权融资	资本市场动作
智平方	<p>2月23日，通用智能机器人公司智平方宣布完成B轮系列融资，融资规模超10亿元人民币，公司估值正式超过百亿人民币。此次投资阵容豪华，投资方包括百度战投、中车资本、特斯拉生态链上市龙头企业、运柏资本、国泰海通以及地方基金等，横跨互联网和AI巨头、央企产业资本、特斯拉生态链龙头、“深口袋”PE基金、头部券商系及地方基金，并吸引老股东持续加注。智平方是深圳2026年开年以来首个新晋的百亿估值具身智能独角兽，也是当下全球融资节奏最快的具身智能企业，继2025年半年内连续完成七轮数亿级融资后，再完成的五轮融资，一年累计完成12轮融资。如此节奏背后，是投资人之间难得的共识：某种程度上，智平方是当前“最像特斯拉”的中国机器人创业公司，正如本轮融资罕见地集体出现了特斯拉生态伙伴的身影。公司方面表示，本轮系列资金将重点投向GOVLA具身大模型的技术研发与能力升级、保持大模型能力的持续领先。在此基础上，驱动AlphaBot（爱宝）系列机器人产品迭代与产线扩容。</p>	
因时机器人	<p>2月24日，因时机器人官宣完成C1及C2轮融资，合计融资金额数亿元人民币。其中C1轮由中国移动链长基金与深创投联合领投，博原资本、达晨财智、春华资本跟投；C2轮由北京市人工智能产业投资基金领投，启明创投、博原资本、春华资本、金石数经基金、TCL创投跟投。两轮投资机构均以核心产业战略投资方及头部市场化投资机构为主，体现了市场对因时机器人在灵巧手领域技术实力与商业前景的高度认可。本次融资将加速公司灵巧操作技术研发与核心零部件产品创新；进一步巩固行业领先地位，持续提升产品交付能力；积极拓展全</p>	

	球化市场布局,推动商业化落地进程。	
千寻智能	<p>2月24日,千寻智能宣布已连续完成两轮融资近20亿。本轮融资不仅有云锋基金、红杉中国、混沌投资(葛卫东)等超一线财务机构的加持,更有TCL创投、明荟投资(汇川技术董事长朱兴明家办)等产业资本的深度协同,以及重庆产业投资母基金、杭州金投等国有资本的鼎力支持。顺为资本、Prosperity7、达晨财智等老股东全部选择继续大额认购。顶级资本押注技术前瞻性,产业资本注入场景与产业链资源,国有资本提供长期稳定支撑。至此,千寻智能的估值正式突破百亿大关,据公开信息显示,中国具身智能“百亿俱乐部”成员仅六家(智元机器人、宇树科技、银河通用、星海图、智平方、千寻智能)。千寻智能表示,融资将用于持续加大具身基础模型与真实数据体系投入,深化产业生态共建。</p>	
长安汽车		<p>2月25日,长安汽车在互动平台表示,机器人业务方面,围绕核心场景,以“1+N+X”战略布局智能汽车机器人技术和业务。“1”即以人形机器人为主线,牵引整个板块发展,产品形态分为全尺寸(适用于生产制造场景)、中型尺寸(适用于门店场景)和小型(适用于家庭场景)等,实现多应用场景覆盖。“N”包括车载组件机器人、智能出行生态机器人、特种服务机器人等业务形态。“X”代表公司将发挥链主效应,整合机器人行业上下游,涵盖零部件、软件服务、基础设施建设、运营商等多方面。产能方面,公司现有产能可有效满足市场需求,同时公司将根据市场变化动态调整产能布局。</p>
自变量机器人	<p>2月25日,自变量机器人宣布完成数亿元新一轮融资,距离其1月宣布的10亿元A++轮融资仅过去一个多月。本轮融资由上汽金控、中金上汽基金领投,美团龙珠、红杉中国、北京信息产业发展投资基金、国开金融等老</p>	

	<p>股东悉数加码。短短两个月内完成近20亿元融资，累计融资额突破30亿元，自变量机器人不仅刷新了2026年具身智能领域的融资纪录，更集齐了字节跳动、阿里、美团三家互联网大厂的战略投资，成为国内唯一获此“大满贯”的具身智能企业。本轮融资后，自变量机器人成为2026年已宣布融资的具身智能公司中估值最高的企业。自变量机器人表示，随着上汽等产业资本的加入，各方将深化协同，共同推动具身智能在汽车等场景的部署，持续拓展具身智能基础模型在复杂环境下的自主适应与操作能力。</p>	
具微科技	<p>2月26日，“杭州四小狗”之一的具微科技宣布完成超亿美金A++轮融资，本轮融资由滨州国投注资。自2026年开年以来，具微科技先后顺利完成近亿元A轮融资、超亿美金A+轮融资，这是具微科技30天内完成的第三轮融资。本次融资并非单纯的财务投资，而是前瞻布局战略性新兴产业的关键举措。未来，双方将围绕铝业、石油石化等工业巡检领域开展深度务实合作，以场景应用牵引产业升级。具微科技表示本轮资金将重点用于深化场景布局、夯实核心研发实力、扩充产能储备。</p>	
天元兴	<p>2月26日，通用工业具身智能平台——深圳天元兴科技有限公司披露已完成数千万元天使轮融资。投资方包括弘德投资、盛世鸿元、海愿资本等机构。天元兴成立于2024年12月，前身为商汤科技工业机器人事业部，由商汤工业机器人原班核心团队完成拆分成立，是商汤科技X生态成员企业。本轮募集资金将主要用于端到端具身智能控制技术研发、研发团队扩张及工业场景规模化落地。</p>	
埃斯顿		<p>2月27日，A股中国工业机器人领军企业埃斯顿（6809.HK）开启招股，招股时间为2月27日至3月4日，并预计于3月9日在港交所挂牌上市。招股阶段引入7家基石投资者，</p>

		<p>包括 Harvest Oriental (嘉实基金)、亨通光电、君宜资本、至源、海天国际、裕祥、前海合众投资等，认购合计约 5.23 亿港元，持股占全球发售股份的 33.40%。埃斯顿是次 IPO 募资净额约 14.86 亿港元(按发售价中位数计)：约 25.0%将用于扩充全球生产能力；约 25.0%将用于在全球工业机器人产业链上下游有选择地寻求战略联盟、投资及收购机会；约 20.0%将投资于研发项目，以推动下一代工业机器人技术的发展；约 10.0%将用于提升全球服务能力及开发组织范围内的数字化管理系统；约 10.0%将用于部分偿还现有贷款；约 10.0%将用于营运资金及一般企业用途。</p>
PNDbotics	<p>2 月 27 日，通用机器人企业 PNDbotics 宣布完成数亿元融资。本轮融资由中信金石领投，资金将重点投入精密制造设备购置、智造中心建设以及核心技术研发与创新，为工业、科研等多元场景的落地应用筑牢产业基础。</p>	
飞阔科技	<p>2 月 27 日，致力于构建具身智能行业新生态的杭州飞阔科技有限公司宣布完成新一轮战略融资，投资方为杭州市金融投资集团旗下专业投资平台——杭州金投资本管理有限公司。这是继天使轮获科大讯飞战略投资、天使+轮获慕华科创、智元投资等头部机构联合加持后，飞阔科技再度斩获重量级资本青睐。</p>	
中科第五纪	<p>2 月 27 日，中科第五纪宣布接连完成 Pre-A 轮 (2 月 6 日) 及 Pre-A + 轮 (2 月 27 日) 融资，累计金额数亿元。其中，Pre-A 轮由红杉中国领投，东方富海联合领投；Pre-A + 轮由芯能创投、优山资本联合领投，清控金信跟投。至此，中科第五纪短短一年时间已迅速完成六轮融资，估值较早期增长约 20 倍。本轮融资将用于加速具身大模型研发、机器人产品迭代及行业场景落地，进一步巩固其在核心技术</p>	

	与产业化能力上的双重优势。	
央山医疗	2月27日，口腔手术机器人公司上海央山医疗科技有限公司宣布已获得数千万元 Pre-A+轮投资，其中口腔领域 A 股上市公司爱迪特以产业战略投资人身份领投，丹麓资本跟投，央山医疗 Pre-A 轮和 Pre-A+轮合计完成融资近亿元。央山医疗以机器人、人工智能、及无源类创新医疗器械为工具，为口腔及颌面外科手术提供全流程解决方案。	
RLWRLD	2月27日，首尔物理 AI 初创公司 RLWRLD 宣布在种子轮第二阶段融资中筹集了 2600 万美元。此轮融资过后，公司种子轮融资总额达到 4200 万美元。本轮融资的参与者包括全球风险投资公司 Headline Asia、Z Ventures（Z Holdings 旗下公司风险投资部门，该公司拥有雅虎日本和 LINE），以及韩国产业银行。此外，战略投资者也参与了本轮融资，包括 CJ 物流、Kakao Investment、乐天风险投资、韩华资产管理和未来资产-易买得投资基金。RLWRLD 专注于为工业环境开发机器人基础模型，此次种子轮第二阶段融资的结构旨在扩大其投资者联盟，以应对寻求现场验证和长期合作的企业伙伴日益增长的需求。	

来源：中科研究，界面新闻，投资界，机器人国评中心，因时机器人，千寻智能 Spirit AI，都市快报，深蓝财经，央视新闻，机器人前哨站，VCA 创投社，联想之星，维科网机器人，具微科技，禾谷图景，深圳天元兴科技有限公司，活报告，瑞恩资本，盖世具身智能，人形机器人场景应用联盟，中科第五纪，NE 时代智能体，机器人开放社区，机器人前瞻，央山医疗，GEIA 全球具身智能观察，牛喀具身智能社区，GEIA 全球具身智能观察，国金证券研究所

三、本周观点

26 年是人形机器人 0-1 兑现的重要节点，在这个阶段，龙头公司供应链、技术都会趋于收敛。同时，全球将会迈入机器人“军备竞赛”，重点关注五大方向：

(1) 特斯拉链的收敛：特斯拉链已经迭代 4 年，目前硬件供应链趋于收敛的拐

点。围绕确定性和空间，建议关注：拓普集团、三花智控、五洲新春、蓝思科技、长盈精密、浙江荣泰、金沃股份、恒勃股份、领益智造、均胜电子等。

(2) 技术迭代与收敛：看好电驱动新技术（谐波磁场电机、GaN）、灵巧手（电子手套、新型基材）、新材料（PEEK）、高端轴承等。建议关注：英诺赛科、日盈电子、泛亚微透、宏微科技、岱美股份等。

(3) 海外其他供应链的机会：苹果、谷歌、OpenAI、Figure 等都陆续迈入 0-1，建议关注兆威机电、银轮股份、汉威科技以及电子链标的相关机会。

(4) 国内本体和应用垂类机会：宇树、智元、乐聚、银河通用等陆续上市，建议关注供应链亿嘉和、翔楼新材、东方精工、均胜电子、天奇股份、威亨国际、上纬新材等。

(5) 围绕长期确定性，布局“优质格局”的企业：建议关注奥比中光、英诺赛科。

四、产业链数据更新

海外：特斯拉方面，根据三季度业绩会上马斯克的发言，其第三代 Optimus 人形机器人将在 2026 年第一季度发布，特斯拉正在安装人形机器人生产线，预计将于 2026 年年底启动生产，最高年产能 100 万台；Figure AI 在位于得克萨斯州的 BotQ 工厂，其产线设计年产能高达 1.2 万台，计划未来四年内累积生产 10 万台 Figure 03；波士顿动力的人形机器人 Atlas 目前小批量出货，四足机器人 Spot 累计出货量达到数千台，2026 年人形机器人出货量约 1500 台，2028 年会正式进驻美国佐治亚州萨凡纳的现在电动汽车工厂，目标年产量为 3 万台。

国内：根据高工机器人产业研究所数据，2024 年宇树科技机器狗年销量达到 2.37 万台，占全球市场约 69.75%。2025 年人形机器人全年实际出货量超过 5500 台；智元机器人年度出货量超过 5100 台，占据全球 39% 的市场份额，在出货量与市场份额两项关键指标上均位居全球第一；优必选方面，连获 5000 万、5962 万元、7780 万元三笔订单，中标产品以全球首个可自主换电的工业人形机器人 Walker S2 为主。优必选人形机器人 2025 年全年订单总额已近 14 亿元，在全球人形机器人商业化进程中持续领先；云深处科技方面，根据高工移动机器人数据，企业 2024 年营收实现翻番，并预计 2025 年机器人出货量将突破万台级。

图表 12：具身智能公司产量或规划

地区	公司	产品	产量或规划
海外	特斯拉	Optimus	计划 2026 年年底第三代机器人启动生产，未来最高年产能 100 万台
	Figure AI	Figure	产线设计年产高达 1.2 万台，计划未来四年内累积生产 10 万台 Figure 03
	波士顿动力	人形 (Atlas)	2025 年小批量出货，2026 年规划约 1500 台，2028 年年产目标为 3 万台
		四足 (Spot)	2025 年累计出货量达数千台
国内	宇树科技	机器狗	2024 年销量达到 2.37 万个
		人形机器人	2025 年出货量超过 5500 台
	智元	远征、灵犀、精灵三大系列	三大产品系列累计出货量突破 5100 台
	优必选	工业人形机器人	预计 2026 年人形机器人年产能将达万台规模
	云深处	“绝影”系列、“山猫”、DR02 等	预计 2025 年出货量合计达 1 万台

来源：上海证券报，高工机器人产业研究所，高工机器人公众号，智元 AGIBOT，优必选公众号，国金证券研究所

风险提示

行业竞争加剧；人形机器人进展不及预期：人形机器人软硬件进步空间较大，若软件技术无法满足通用化场景的需求，或设备以及硬件端技术进展缓慢导致降本

不及预期，将对人形机器人销量产生负面影响。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

国金证券股份有限公司) 所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。